SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 28 DE ENERO DE 2001 AÑO 11 Nº563

CASH

Buena moneda. Apuntador y primera actriz *por Alfredo Zaiat*
Deseconomías. Política del big business *por Julio Nudler*
El buen inversor. Gracias, Mister Greenspan *por Claudio Zlotnik*



Modelo de país

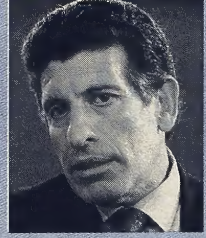


Image Bank

En los últimos años, Argentina batió records de caída de los ingresos de los trabajadores, en especial de los de clase media y baja. Esta "flexibilidad salarial", que les mostró Machinea a los inversores en el exterior, es lo que reclamaban los economistas más ortodoxos como condición para ganar competitividad. Pero es un camino peligroso que puede llevar a la economía a un círculo vicioso, que aleje la posibilidad de alcanzar altas tasas de crecimiento.

Sumacero

La frase


GustavoMujica

"No podemos salir a venderle al mundo los salarios que tienen los países asiáticos o que tiene China" (de **Carlos "Chacho" Alvarez**, en declaraciones a Radio Continental). Como saludable ejercicio de memoria vale recordar que, en ejercicio de la vicepresidencia, Alvarez fue uno de los principales defensores de la rebaja salarial a los empleados estatales, con lo que resulta por lo menos sorprendente que se indigne por la campaña en el extranjero emprendida por José Luis Machinea para atraer capitales mostrando lo atractivo que es invertir en Argentina porque los salarios han caído en los últimos años.

Dialoguito

Liliana Franco: Buen día, ministro, ¿cómo le va? Me hizo madrugar, ¡eh!
José Luis Machinea: Sí.
Liliana Franco: Al margen de la baja de las tasas, este año creo que en materia económica va a ser bueno porque no sé si sabe que es el año de la serpiente y, según el horóscopo chino, ministro, va a ser un año excelente para las finanzas, para la economía. ¿Qué opina?
José Luis Machinea: Bueno, ésa no la tenía, pero la agregamos.
Liliana Franco: Este es un buen dato. El año de la serpiente va a traer mejoras en materia económica.
(El miércoles pasado, en el programa "Contacto Verano", por Radio Rivadavia.)
¿Qué animal del horóscopo chino le corresponde a Machinea?

el Libro

SALVESE QUIEN PUEDA
Una historia de la especulación financiera
Edward Chancellor
Ediciones Granica



Desde los accionistas de la Roma imperial hasta los clubes de inversión de Internet, pasando por las operaciones de la Mississippi Company en 1720, o de Michael Milken, el rey de los bonos chatarra en 1990, la especulación se ha establecido como las más popular de las actividades económicas. Esta obra no es una mera enumeración cronológica de hechos, sino una verdadera –y muy entretenida– historia social reflejada por los principales episodios especulativos de la civilización. El autor estudió historia en Cambridge y Oxford, y a principios de la década de los '90 trabajó en el banco de inversiones Lazards, en Londres. En la actualidad escribe habitualmente en el *Financial Times* y en *The Economist.*

la Posta

Hace un mes que el titular de la *Comisión Nación de Defensa de la Competencia*, **Diego Petrecolla**, le presentó al ministro José Luis Machinea su renuncia al cargo. La dimisión se hará efectiva a partir del 1º de febrero, cuando Petrecolla asuma como director del *Instituto de Regulación y Servicios Públicos de la UADE.* Petrecolla es el experto de la Alianza que más estudió los mercados monopólicos y las empresas privatizadas. Machinea todavía no encontró reemplazante.

¿?

José Luis Machinea llegó al Ministerio de Economía con el arma de las *"políticas activas"* en su arsenal, diferenciándose así del *"piloto automático"* que aplicaba Roque Fernández. Ahora, a este repertorio de expresiones inventadas por los economistas acaba de añadírsele otra: la ***"política proactiva"***, que sería distintiva del BICE (Banco de Inversión y Comercio Exterior). El problema que se plantea es desentrañar el significado de la segunda palabra. Porque, ¿qué quiere decir proactiva? Si alguien lo sabe, por favor que lo diga.

Empresas

Register.com, uno de los registradores de nombres de dominio líderes de Internet, e **iLatin Holdings**, operador y desarrollador líder en e-business en Latinoamérica, anunciaron un acuerdo que permitirá expandir los servicios de registro de dominios de última tecnología en todo el mercado latinoamericano.

Ranking

Los Top ten
–los más poderosos en el deporte mundial–

1. Tiger Woods	Nº 1 del golf
2. Joseph Blatter	presidente FIFA
3. Paul Tagliabue	comisionado NFL
4. Rupert Murdoch	CEO News Corp.
5. David Stern	comisionado NBA
6. Jean-Marie Weber	Chairman ISL Worlwide
7. Bernie Ecclestone	CEO de Formula 1
8. Pierre Lescure	presidente de Canal+
9. Philip Knight	presidente de Nike
10. Lennart Johansson	presidente de UEFA

Nota: De ese ranking surge nítidamente que en el deporte profesional los más poderosos no necesariamente son los deportistas. En la lista de 100 figuran cuatro argentinos: en el puesto 43º, Julio Grondona (presidente de la AFA); en el 45º, Diego Maradona; en el 59º, Mauricio Macri (presidente de Boca); y en el 62º, Gabriel Batistuta.

Fuente: publicado en la revista *Urgente*, que tomó el ranking de la publicación *The Sporting News* y la distribuyó entre 20 personalidades argentinas para ajustarla a una visión más global que la estadounidense, realizada en base a la opinión de los 14 periodistas del staff de TSN.

Cursos & seminarios

El **Consejo Profesional de Ciencias Económicas** de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ofrece a partir de marzo un *Programa de Especialización en Tributación* para graduados en carreras de Ciencias Económicas. Reunión informativa: 21 de febrero a las 19.00, en la sede de la Escuela de Educación Continuada, Viamonte 1461.
Informes: 4811-0050/9, interno 404 al 407, de 8 a 21 o por correo electrónico a of academica@cpcecf.org.ar.

Modelo de país

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

La dirigencia política se escandalizó esta semana porque, como reveló **Página/12**, el ministro de Economía, José Luis Machinea, incluyó datos sobre la caída del salario real en un documento que distribuyó en el exterior para promocionar los beneficios de invertir en la Argentina, una economía "flexible" para bajar costos empresarios. Sin embargo, desde hace tiempo que reconocidos economistas de Washington vienen advirtiendo que tal flexibilidad salarial era una condición necesaria para recobrar competitividad y mantener la Convertibilidad. Y es la misma baja de sueldos que Ricardo López Murphy, convencido de la flexibilidad de la economía, pronosticó que ocurriría hace un año y medio, en plena campaña electoral. Las claves para entender por qué la Argentina bate records de deflación de precios y salarios, siguiendo un patrón de principios del siglo pasado. Y por qué por un camino así la Argentina no sólo "no cierra socialmente", como dijo Chacho Alvarez, sino que tampoco puede crecer.

Machinea entregó a los inversores externos el gráfico que se puede ver en el facsímil, que muestra claramente una pronunciada caída del salario real en los últimos años, incluso desde que asumió la Alianza. El título ("La economía más flexible") fue uno de los capítulos principales en las exposiciones del ministro durante su gira internacional y exceptúa otras consideraciones sobre la intencionalidad de la presentación. El gráfico, además, distingue entre "salario real formal" (en blanco) y un indicador inédito hasta ahora en las giras de promoción de los funcionarios argentinos en el exterior: "salario real informal" (en negro), cuya baja es todavía más pronunciada. Ambas, obviamente, se refieren al salario promedio, sin diferenciar por segmentos socioeconómicos.

Ante la publicación de este diario, la reacción de los funcionarios fue muy diversa. El jefe de asesores de Economía, Pablo Gerchunoff, enfrentó el problema: "No se puede negar que cuando bajan los salarios la competitividad aumenta. Pero es el camino más penoso. Lo que describimos ahí fue una realidad que no nos gusta", afirmó. El propio Machinea, después de negar que se hubiera referido a los salarios sino al costo laboral –en el que también pesan las cargas sociales–, terminó admitiendo que "desgraciadamente, en los últimos tiempos ha ido ajustando a la baja los salarios". Pero aclaró, para contrarrestar las críticas, que "cuando uno muestra una realidad, no lo hace orgulloso".

En cambio, la ministra de Trabajo, Patricia Bullrich, dijo que los números de Machinea estaban desactualizados y difundió datos que muestran un leve repunte de los salarios nominales en la medición de octubre último. Más aún, a instancias de Bullrich, Economía modificó el gráfico original distribuido en el exterior y difundió otro para consumo local con las cifras de Trabajo, que encima rebautiza a la serie de "salario real formal" como "CLU" ("costo laboral unitario"), algo que algunos diarios reprodujeron sin percatarse del canje.

Derrumbe: "Las cifras confirman el derrumbe de los ingresos totales de las familias, en especial de sectores medios y bajos, tendencia que continuó firme durante el 2000".

Otros indicadores oficiales confirman el derrumbe de los ingresos totales de las familias, en especial de los sectores medios y bajos, tendencia que continuó firme durante todo el año pasado (ver cuadros). Por ejemplo, según el Indec, para las familias del 30 por ciento más pobre de la población la baja de ingresos fue del 13 por ciento desde octubre del '94 y del 6 por ciento sólo durante el año pasado. Sólo las familias del selecto grupo del 10 por ciento

INGRESO TOTAL FAMILIAR
Gran Buenos Aires

GRUPO	INGRESO MEDIO (*) (en $, mensual)	VARIAC. Oct.2000/ Oct.94	INGRESOS (EN %) Oct.2000/ Oct.99
30% MAS POBRE	288,7	-12,9	-6,3
20% CLASE MEDIA BAJA	607,4	-9,9	-3,6
40% CLASE MEDIA	1289,4	-4,8	-0,7
10% CLASE MEDIA ALTA/ALTA	3777,3	+4,1	-0,7

* Para el año 2000.

Fuente: Elaboración en base a Encuesta de Hogares, Indec.

NURIA SUSMEL economista de FIEL

Más trabajo y menos salarios

Evidentemente, las empresas pagan menos y si la gente está dispuesta a aceptarlo es porque la tasa de desocupación es muy alta. Sin embargo, no es fácil analizar con los números que existen exactamente por qué cae el salario promedio. Si porque la gente que está ocupada gana lo mismo y los que entran al mercado ganan menos, o si le está bajando el salario a todo el mundo. Yo creo que lo que está haciendo la gente ocupada es trabajando más horas por el mismo salario, con lo cual el salario horario de los ocupados disminuye. Es decir: los que entran sí perciben salarios más bajos, mientras que los que conservan el puesto de trabajo aceptan una extensión de la jornada, cobrar menos horas extra, etc. Para adelante, la evolución del salario real va a estar muy ligada a lo que ocurra con el nivel de actividad. Si la economía se empieza a reactivar y el empleo crece, los salarios podrían nivelarse. El problema es que con una tasa de desempleo tan alta los ingresantes al mercado laboral sigan aceptando en promedio salarios más bajos. En todo caso, puede profundizarse la segmentación laboral, con mejoras puntuales de salarios de acuerdo con la calificación o a la escasez de trabajadores especializados en determinadas tareas.

Salarios flexibles

■ La dirigencia política se escandalizó esta semana porque, como reveló **Página/12**, José Luis Machinea incluyó datos sobre la caída del salario real en un documento para promocionar los beneficios de invertir en la Argentina.

■ Desde hace tiempo que reconocidos economistas de Washington vienen advirtiendo que tal flexibilidad salarial era una condición necesaria para recobrar competitividad y mantener la Convertibilidad.

■ Las claves para entender por qué la Argentina bate records de deflación de precios y salarios. Y por qué por un camino así Argentina no sólo "no cierra socialmente", como dijo Chacho Alvarez, sino que tampoco puede crecer.

DyN



más acomodado lograron zafar de esta tendencia, e incluso mejoraron sus ingresos comparados con cinco años atrás.

El salario real surge de descontar a los salarios nominales la inflación en la canasta familiar. Por lo tanto, del lado de las familias, es un indicador del poder de compra; mientras que del lado de los empresarios, es un indicador de costos. Si hay deflación de precios y caída del salario real, como ocurrió los últimos dos años, significa, obviamente, que los sueldos ajustaron más que los precios.

De Murphy a Machinea

Esa flexibilidad salarial es lo que reclamaban quienes dudaban en el exterior de la Convertibilidad. Y temían que, pasada la primera etapa con ganancias fáciles de productividad, la Argentina, con un tipo de cambio fijo en un mundo devaluado, no pudiera deflacionar sus costos en dólares hasta alinearlos con sus competidores en el mercado internacional. La larga lista de economistas con proyección internacional –desde diversos funcionarios del FMI, el Banco Mundial y el BID hasta el argentino Guillermo Calvo– mostraron siempre la deflación salarial como un camino virtuoso para ganar competitividad, salir de la recesión, y evitar mayor desocupación. "O la economía ajusta por precios o por cantidades: en el mercado laboral, o bajan los salarios o habrá más desocupación", argumentaban. Y temían que la presión social sobre la Convertibilidad fuera insostenible.

En todo caso, sus dudas eran si efectivamente podía lograrse en un país con una larga tradición sindical y un Estado que seguía pagando "sueldos demasiado altos", fijando en el mercado laboral un piso salarial rígido por encima del promedio de la economía. Este último escollo lo levantó en mayo del año pasado la Alianza, al disponer una poda salarial de entre el 12 y el 15%. El primero ya había sido pulverizado a lo largo de una década de menemismo. No es casual que las encuestas del Ministerio de Trabajo revelen que los conflictos laborales en el sector privado son hoy puramente "defensivos": sólo se declaran ante los despidos, no frente a rebajas salariales, extensiones de la jornada, cambio del período de vacaciones y otros tipos de flexibilidad funcional y horaria. Además, la creciente informalidad –hoy el 45% de los trabajadores está en negro– aceleró la flexibilidad a la baja de las remuneraciones, como lo demuestra el "paper" que repartió Machinea en el exterior.

De López Murphy, un creyente de la flexibilidad salarial, a Machinea pasó apenas un año y medio. Pero de la idea de que la economía argentina puede despegar por esta vía a la realidad pasó un siglo. "La idea de que a mayores salarios menos empleo era funcional al capitalismo del siglo XIX, porque los salarios eran un costo, pero no eran un factor importante de la demanda", asegura Hugo Nochteff en un artículo publicado en la revista *Epoca* ("Observaciones sobre la relación salario y empleo, noviembre de 2000).

Más allá de los vaivenes de la historia, en la economía argentina de hoy es evidente que menores salarios no sólo no aseguran más empleo sino que pueden crear un peligroso círculo vicioso. Esto es así porque casi el 80 por ciento de la demanda de la economía argentina se basa en el consumo, mientras que sólo un 8 por ciento corresponde a las exportaciones y el resto a la inversión.

Por más que la baja de salarios aliente las exportaciones, éstas jamás alcanzarían para sostener el crecimiento económico. En cambio, la caída del poder de compra de las familias deprime el consumo, y también la inversión, concentrada en la producción local. Para colmo, como la recaudación tributaria es superdependiente del consumo, mientras éste no se recupere tampoco habrá posibilidad de sanear las cuentas fiscales, lo cual inquietará aún más a los financistas que le prestan al Estado.

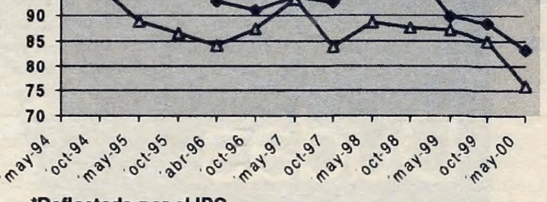
Otra sería la historia si la Argentina fuera Chile, donde casi el 40% del PBI lo generan las exportaciones, que así son capaces de arrastrar a toda la economía, como ocurrió en Argentina hasta las primeras décadas del siglo pasado.

Acosado por los políticos, Machinea expresó que el camino a seguir no era la baja de salarios sino los aumentos de productividad (producir más por empleado), como ingeniosamente lo planteó Domingo Cavallo desde quelanzó la Convertibilidad. Sin embargo hay dos problemas en este aspecto. Uno es que los grandes aumentos de productividad ya se dieron en la década del '90, al pasarse de una economía cerrada a una abierta, desregulada y con grandes inversiones de capital. El otro problema es que no necesariamente aumentos de productividad se traducen en mejoras salariales, sino que pueden ir a engrosar las ganancias empresarias. Como lo demuestra la economista Noemí Gioza, en su tesis doctoral de la Universidad de Campinas, mientras que entre 1993 y 1998 la productividad subió un 30%, el salario real por obrero cayó un 8%, en tanto que el empleo se redujo un 11%. Sólo en el grupo de las grandes empresas el salario real mejoró, pero muy por debajo de la productividad: la productividad se incrementó un 53%, el salario real subió apenas un 12%, en tanto que la ocupación cayó un 9%.

Pero, como explica Gioza, los índices salariales no captan en qué medida también aumentó la intensidad del trabajo y de nuevos sistemas de remuneraciones atados al cumplimiento de metas que, de no alcanzarse, les impide acceder a la totalidad del ingreso.

LA ECONOMIA ES MAS FLEXIBLE

—◆— Salario Real Formal* —△— Salario Real Informal*



***Deflactado por el IPC**

Facsímil del Informe oficial.

INGRESO TOTAL FAMILIAR

Gran Buenos Aires

GRUPO POR NIVEL SOCIOECONOMICO	OCT. 2000/OCT. 94	OCT. 2000/OCT. 99
	(Variación de ingresos en porcentaje)	
1er DECIL (POBRE)	-18,6	-13,3
2do DECIL (POBRE)	-10,9	-5,3
3er DECIL (POBRE)	-9,8	-4,4
4to DECIL (MEDIO BAJO)	-9,2	-4,5
5to DECIL (MEDIO BAJO)	-10,3	-3,8
6to DECIL (MEDIO)	-8,7	-1,0
7to DECIL (MEDIO)	-7,0	-0,8
8vo DECIL (MEDIO)	-4,2	-0,2
9no DECIL (MEDIO)	-1,9	-0,9
10mo DECIL (MEDIO ALTO/ALTO)	+4,9	-0,7

Nota: Cada "decil" representa a un 10 por ciento de la población. Por ejemplo: "1er decil" es el 10 por ciento más pobre y el "10mo decil" el 10 por ciento más pudiente.

Fuente: Encuesta Permanente de Hogares, Indec.

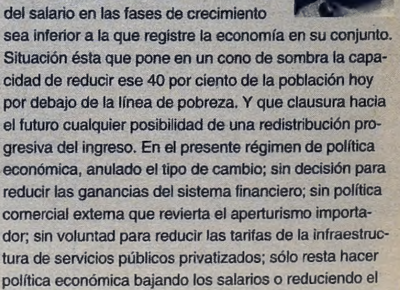
HECTOR VALLE director de FIDE

¿Cuánto tendrían que bajar?

Lo que se advierte es que cuando la economía crece el salario real no mejora. En todo caso crece un poco el empleo, pero la riqueza se sigue concentrando. En cambio, cuando la economía cae en la recesión, el salario ajusta fuertemente. El salario es más flexible a la baja de lo que cualquiera hubiera esperado. Y para aquellos que están en el sector informal, en negro, es mucho más marcado. Con estos niveles de desempleo, todos los salarios van para abajo, sobre todo los de la gente que ingresa o se reinserta en el mercado laboral: lo hacen trabajando más horas y por un salario menor. Sea como fuere, la pregunta de fondo es, ¿cuánto tendrían que bajar los salarios para que Argentina sea competitiva?, como pretendió mostrar el equipo económico a los inversores extranjeros. Con estas tarifas de los servicios públicos indexadas en dólares, con estas altas tasas de interés, con este tipo de cambio no competitivo, ¿cuánto más tienen que bajar los salarios para que Argentina pueda ser competitiva? Y si la condición para la deflación salarial es la recesión, ¿cuánta más recesión hace falta? Este es el dilema de la economía convertible: hay que equilibrar con la deflación, pero hay precios que no se pueden deflacionar (tarifas públicas, tasa de interés, servicios) entonces se deflacionan los precios de algunos productos en mercados competitivos y los salarios.

CLAUDIO LOZANO director del Instituto de Estudios y Formación de la CTA

Las exportaciones y el consumo de los ricos



En los últimos días el Gobierno ha explicitado con claridad las características del modelo económico al que ha deseado abrazar su suerte política. Primero fue Machinea al convocar a los argentinos a consumir aprovechando las buenas oportunidades que, recesión mediante, existen en materia de propiedades, autos y electrodomésticos. Luego, el informe presentado por el Ministerio de Economía a los inversores extranjeros, que destaca la capacidad que la Argentina tiene de ganar competitividad por vía de la baja salarial.

En primer lugar, Machinea alude al consumo de una franja social que involucra, como mucho, al 20 por ciento de la población. Más allá de otras consideraciones, el Gobierno incorpora como motor de expansión de la demanda interna al "consumo de los ricos". Luego, al destacar el virtuosismo que refleja la "baja salarial", el Ministerio de Economía reconoce que los salarios no deben ser el motor de expansión de demanda y que su rol se circunscribe a ser un factor de "costo". Surge así de manera nítida la función que cumple el desempleo masivo en el ciclo económico. Es el que viabiliza la caída salarial en los momentos recesivos, y el que garantiza que la evolución del salario en las fases de crecimiento sea inferior a la que registre la economía en su conjunto. Situación ésta que pone en un cono de sombra la capacidad de reducir ese 40 por ciento de la población hoy por debajo de la línea de pobreza. Y que clausura hacia el futuro cualquier posibilidad de una redistribución progresiva del ingreso. En el presente régimen de política económica, anulado el tipo de cambio; sin decisión para reducir las ganancias del sistema financiero; sin política comercial externa que revierta el aperturismo importador; sin voluntad para reducir las tarifas de la infraestructura de servicios públicos privatizados; sólo resta hacer política económica bajando los salarios o reduciendo el nivel de gasto público. En suma, el patrón de crecimiento al que apuesta la política oficial privilegia el dinamismo de las exportaciones, que son sólo el 9 por ciento de la economía, y el consumo de los ricos.

Reportajes
perspectivas

■ **Fitzgerald:** "El blindaje ha resuelto el problema de liquidez de corto plazo. Lo importante será cómo usará el Gobierno ese socorro".

■ **Lewis:** "Hay un cierto escepticismo sobre las promesas de crecimiento porque también las hubo el año pasado y no se cumplieron".

■ **Fitzgerald:** "A largo plazo Argentina tiene que decidir si su futuro está en el Mercosur, en América latina, con Estados Unidos o con Europa".

■ **Lewis:** "Están dadas las condiciones internacionales para el crecimiento, pero se necesita que la economía argentina acompañe".

■ **Fitzgerald:** "Cavallo es el nombre que se suele mencionar como el reemplazante de Machinea".

■ **Lewis:** "Si la economía da señales claras de recuperación, Machinea está a salvo".

VALPY FITZGERALD, DE OXFORD

"En un callejón"

POR MARCELO JUSTO
Desde Londres

Catedrático de economía internacional de la Universidad de Oxford, especialista en temas latinoamericanos, Valpy Fitzgerald dialogó con **Cash** sobre el futuro económico de la Argentina blindada.

¿Es suficiente el blindaje económico para crecer?

–El blindaje ha resuelto el problema de liquidez de corto plazo. Lo importante será cómo usará el Gobierno ese socorro. Las condiciones internacionales lo están ayudando. El precio de las commodities, el fortalecimiento del euro y la baja de la tasa en Estados Unidos son factores positivos. Esto, de continuar, aliviaría la situación. El problema con Estados Unidos es que existe también el riesgo de que la economía se hunda en recesión y que los inversores se refugien en mercados seguros.

De modo que el crecimiento dependerá de factores externos.

–El Gobierno apostó al famoso círculo virtuoso: contener el déficit fiscal para que baje el riesgo país, haya más inversiones y mayor recaudación, con lo que disminuye el déficit y aumenta la confianza internacional y el flujo de capitales. Esto es teóricamente posible, pero depende de varios factores. Depende de la confianza de los inversores en Argentina, que a su vez depende de la tasa de interés norteamericana y de la marcha de la economía argentina. Es decir, que sólo un factor está en manos del gobierno de De la Rúa. Es una de las dificultades depender tanto de factores externos, sin resolver el problema central de la política cambiaria de la Argentina.

> **Estrategia:** "Preocupa que Argentina tenga una estrategia individual, cuando debería fijarse como meta un acuerdo monetario con Brasil".

¿Hay alternativa a esa estrategia?

–La opinión mundial se está moviendo hacia la adopción de una canasta de monedas. Hace dos semanas hubo una reunión de los ministros económicos de Asia con los de la Unión Europea, en la cual coincidieron en la idea de apoyar una canasta de monedas. En esa dirección se mueve también Brasil. El problema es que Argentina está en un callejón sin salida con la Convertibilidad. Intentar salir del sistema crearía una corrida, y si no lo hacen agravan su situación. Ahora bien, si uno trata de imaginar dónde estará Argentina dentro de 10 años, la idea es que tendrá algún tipo de acuerdo monetario con Brasil. Esto debería formar parte de la estrategia a largo plazo. Lo preocupante es que por el momento Argentina se plantea una estrategia individual, cuando en realidad debería fijarse como meta algún tipo de acuerdo monetario con Brasil.

En el congreso sobre Argentina que se hizo en Oxford el año pasado usted criticó al Gobierno por pensar sólo en el déficit fiscal y no plantearse una estrategia de crecimiento con inserción mundial.

–En ese congreso el subsecretario de Finanzas, Julio Dreizzen, se enojó porque yo le pregunté si había algún problema de financiamiento. Lo negó terminantemente (*risas*). También critiqué la idea que defendía el secretario de Defensa de la Competencia, Carlos Winogard, de que con abrir la competencia se resolvían todos los problemas. Creo que todos los gobiernos pasan por una etapa en la que creen que van a solucionar rápidamente todos los problemas. El de De la Rúa no es una excepción. Creo que ahora se ha asentado y está concentrándose más en fijar una política a largo plazo, dentro de la cual hay un gran debate sobre si seguir un modelo agroindustrial o uno más industrial de corte tecnológico. No es un debate nuevo: tiene más de un siglo de vida en Argentina. Pero creo que hay otras cosas que definir y que aún no están claramente planteadas. Por ejemplo, el papel que quiere jugar Argentina en el Mercosur. Y diría más. A largo plazo Argentina tiene que decidir si su futuro está en el Mercosur, en América latina, con Estados Unidos o con Europa. Es un dilema económico y casi existencial. No se ha decidido el rumbo.

¿Machinea seguirá como ministro todo el 2001?

–Cavallo es el nombre que se suele mencionar como su reemplazante. El cuenta con el apoyo de los bancos que lo identifican con un hombre fuerte. El presidente peruano Fujimori también era muy popular con los banqueros. Es un problema de los banqueros.

¿QUE PASARA EN LA ECONOMIA?

Dudas inglesas



Dos académicos ingleses, estudiosos de América latina, plantearon que las preocupaciones de los inversores son el crecimiento y la evolución política de Argentina.

COLIN LEWIS, HISTORIADOR

"Abril es clave"

POR MARCELO JUSTO
Desde Londres

Especialista en historia económica latinoamericana, autor de *Welfare, Poverty and Development in Latinamerica*, Colin Lewis se mostró optimista sobre las perspectivas económicas en diálogo con **Cash**, pero añadió que la gran incertidumbre es el impacto que tendrá la política en el frágil gobierno de la Alianza.

¿Se justifica el optimismo de José Luis Machinea?

–Por lo que pasa en el exterior sí. El descenso de la tasa de interés de Estados Unidos es positivo, pero también la predicción de que la economía norteamericana tendrá un crecimiento modesto el año próximo. Es decir, que no caerá en una recesión profunda como se pensaba hasta ahora. Lo mismo puede decirse de la Unión Europea, que tiene muy buenas proyecciones de crecimiento. Y el precio de las commodities también está mejorando. Todo esto renueva el interés en Sudamérica. Una incógnita es la política latinoamericana del gobierno de Bush. Parecería que no va a haber mucha presión para apurar la iniciativa de Libre Comercio de las Américas, lo que también es positivo porque le evitaría a Argentina conflictos en el Mercosur.

¿Cuál es la principal preocupación de los inversores?

–Hay un cierto escepticismo sobre las promesas de crecimiento porque también las hubo el año pasado y no se cumplieron. Pero hay que tener en cuenta que por cada medio punto de reducción de las tasas de interés estadounidenses, se liberan grandes recursos domésticos. Y la situación de las tasas cambió radicalmente en las últimas dos semanas. Además, a nivel internacional nadie se engaña sobre el alcance real del blindaje. La percepción generalizada es que se trata de una herramienta para relanzar la economía y no de una resolución del problema fiscal.

También está el problema de la deuda privada de alrededor de 10 mil millones de dólares.

–No hay que olvidar que se trata no sólo de deuda empresaria sino de deuda individual. Esta deuda, que puede ser preocupante, también puede verse como una apuesta a la Convertibilidad, porque la mayoría de la deuda está nominada en dólares.

Pero el interrogante es si va a haber crecimiento.

–El crecimiento solucionará todos los problemas. Los de financiamiento del Gobierno para empezar. Están dadas las condiciones internacionales, pero se necesita que la economía argentina acompañe. A nivel doméstico el panorama es por el momento confuso. Entre sectores exportadores hay más optimismo que en los que están ligados al mercado interno. Pero el balance final tiende a una situación positiva. Están los proyectos de infraestructura que pueden reactivar el consumo doméstico y que pueden emplear mano de obra menos calificada. Si a eso se agrega los modestos indicadores de recuperación que ya conocemos y se suma el escenario internacional, todo parecería indicar que debería haber una recuperación económica. El gran problema hoy en día es político.

> **Acercamiento:** "Si la economía da señales claras de recuperación, Machinea está a salvo. Si no habría que esperar una nueva iniciativa de acercamiento a Cavallo".

¿Qué pasaría si el Congreso rechaza la reforma previsional?

–Creo que se evaporaría parte de la confianza que se recuperó con el blindaje. Los inversores lo estarán siguiendo atentamente. Aunque el escenario internacional hace pensar que habrá una recuperación económica, es difícil que ésta se traslade a la economía real antes de las elecciones de octubre. Me sorprendería mucho que el Gobierno saliera bien parado de las elecciones. Y si eso pasa, el impacto sobre la economía va a ser muy grande.

¿Qué destino estima para Machinea?

–Un poco mejor ahora que hace seis meses (*risas*). El mes clave es abril, cuando se conocerá el desempeño de la economía en el primer trimestre. Si la economía da señales claras de recuperación, Machinea está a salvo. Si no habría que esperar una nueva iniciativa, seguramente un acercamiento de Cavallo al Gobierno, porque a mi juicio mayo es el último momento en que el Gobierno puede plantearse un relanzamiento político pensando en las elecciones de octubre.

LA MENOR CARGA TRIBUTARIA NO FUE TRASLADADA A LOS CONSUMIDORES

Todo quedó en una mano

POR DANIEL AZPIAZU *

Las privatizadas debían reducir tarifas en proporción a las rebajas impositivas obtenidas. En el gobierno de Carlos Menem no cumplieron con esa obligación definida en los contratos, irregularidad convalidada por el actual equipo económico.

Image Bank



Los consumidores residenciales no recibieron ningún beneficio por la menor carga tributaria a las privatizadas.

El equipo económico ha señalado, reiteradamente, que tanto el Ente Nacional de Regulación de la Electricidad como el Ente Nacional de Regulación del Gas han aplicado correctamente, durante el gobierno de Carlos Menem, la transferencia a consumidores de las reducciones en los aportes patronales.

Vale recordar, entonces, la figura de la "neutralidad tributaria" para las privatizadas. La misma se deriva de las cláusulas incorporadas en los respectivos marcos regulatorios sectoriales y también en el Pacto Federal de 1993. Con matices, en tales normas se señala que todo incremento o reducción en las cargas impositivas que afecten a las empresas debe ser trasladado a los consumidores. En otras palabras, las reducciones impositivas debían derivar en menores tarifas para los usuarios. Y una mayor presión fiscal sobre las empresas sería también transferida a estos últimos sin alterar la ecuación económica de las privatizadas.

El Pacto Fiscal Federal hizo extensiva tal cláusula de neutralidad tributaria a las "empresas proveedoras de bienes y servicios en mercados no competitivos" como, por ejemplo, el de combustibles. Entre el momento de la transferencia de los servicios públicos al sector privado y la actualidad se han sucedido diversas disposiciones en materia impositiva que conllevaron reducciones significativas en la carga fiscal que afecta a las privatizadas.

Además de las reducciones en las contribuciones patronales, basta con señalar la supresión del impuesto sobre los débitos bancarios, la derogación del impuesto a los sellos sobre los contratos y las operaciones financieras en la Ciudad de Buenos Aires –sede de la casa central de casi todas esas empresas–, la reducción de la alícuota del impuesto a los Activos del 2 al 1 por ciento, la exención de gravámenes arancelarios a la importación de bienes de capital y la paulatina supresión del impuesto sobre los Ingresos Brutos.

Se trata, sin duda, de una amplia y diversificada gama de tributos que, ante su supresión, la reducción de las bases imponibles y/o de las alícuotas respectivas conllevaron bajas significativas en los costos de las empresas prestatarias de los servicios que, en la generalidad de los casos, no han sido transferidas a los usuarios.

En tal sentido, en la visión oficial, todo parecería circunscribirse a la reducción de las contribuciones patronales donde, por otro lado, no existe evidencia alguna de su traslado a tarifas fuera de los ejemplos señalados de la electricidad y el gas.

Por el contrario, el seguimiento de la evolución de los precios y tarifas de los servicios privatizados, en su relación con las respectivas cláusulas normativas vinculadas a sus ajustes periódicos, sugiere la casi generalizada no observancia empresaria –y la inexistencia de control regulatorio alguno al respecto– de la correspondiente transferencia a los usuarios de las reducciones en las cargas impositivas. El consiguiente sacrificio fiscal devino, así, en beneficios extraordinarios apropiados ilegalmente por las empresas así como de aquellas que operan en "mercados no competitivos".

La escasa transparencia en las negociaciones oficiales de determinación de los ajustes periódicos en las tarifas –fenómeno que parecería persistir, bajo nuevas formas, en la actual administración– torna por demás dificultoso todo intento de precisar (a partir de la información pública disponible) la magnitud de los recursos excedentes internalizados por las empresas. Sin embargo, los distintos entes reguladores cuentan con atribuciones suficientes como para requerir a las empresas reguladas la información básica imprescindible como para determinar los montos que, en su relación con la menor presión fiscal que recae sobre las mismas, deberían haber sido transferidos a los usuarios y consumidores. Tal podría ser el caso ejemplar que, por lo menos en lo referido a las reducciones en las cargas patronales, ofrecen el ENRE y el Enargas.

Ello remite a las formas bajo las que dichas agencias reguladoras autorizaron el traslado a tarifas de los menores costos laborales. En ambos casos, ello se efectivizó a partir de la aplicación de criterios ad-hoc que no se condicen con la normativa vigente, y que adolecen de inequidades manifiestas. A la vez, no parecería resultar casual que las asimetrías regulatorias implícitas resulten plenamente funcionales a las estrategias de las empresas que operan en ambos sectores, donde las escasas –aunque potencialmente crecientes– posibilidades de introducir competencia se circunscriben a los segmentos de más altos consumos.

En el caso del ENRE, sin argumentación ni fundamentación alguna, se dispuso que tales reducciones tarifarias sólo se aplicarían a "las categorías Tarifa 2 y Tarifa 3, incluyendo los grandes usuarios mayores". Así, quedaron excluidos los consumidores residenciales, el segmento más cautivo de la demanda. Por su parte, el Enargas, autorizó que tales reducciones sólo se apliquen a los consumidores industriales, al considerar que, al respecto, "debe ponderarse la opinión de la Subsecretaría de Relaciones Fiscales y Económicas con las Provincias". En las disposiciones legales vigentes en ningún caso incorporan discriminación alguna ni insinúan que tales transferencias de reducciones impositivas se concentren en determinados consumidores.

En suma, los usuarios más cautivos de las empresas proveedoras de los respectivos servicios han quedado excluidos de la que se considera una correcta aplicación, por parte de los entes reguladores, de la neutralidad tributaria. Eso sí, deberán soportar la alícuota que les corresponda en su condición de contribuyentes pasivos a los sacrificios fiscales que redundan en beneficios extraordinarios de las privatizadas.

Economista de Flacso.

- Para defender que se cumplió el criterio de "neutralidad tributaria", el equipo económico ha señalado que en gas y en electricidad las privatizadas trasladaron a los consumidores la reducción en los aportes patronales.
- Pero en electricidad, sin argumentación alguna, se dispuso que tales reducciones tarifarias sólo se aplicarían a "los grandes usuarios".
- Así, quedaron excluidos los consumidores residenciales, el segmento más cautivo de la demanda.
- En gas, se autorizó que esas reducciones sólo se apliquen a los consumidores industriales.
- Entonces, esas reducciones significativas en los costos de todas las privatizadas no han sido transferidas a los usuarios.
- Se violó así la "neutralidad tributaria" durante el gobierno de Carlos Menem, que el actual equipo económico convalidó.

OPINION

LA ESTRATEGIA POLITICA DE LA SECRETARIA PYME

"Debemos sepultar al liberalismo"

POR ENRIQUE M. MARTÍNEZ
Secretario
Pyme



Cuando la economía se abre resulta inevitable que el Estado pierda poder regulador. Los liberales proclaman la conveniencia de llevarla al límite confiando en el equilibrio de la oferta y la demanda como ordenador. Así lo hicieron y así nos fue. Tras diez años, queda claro que si no hay un orden superior a los intereses individuales el pez grande se come al chico, la economía se concentra y la injusticia se propaga como una peste. El gobierno que quiera lograr un rumbo más equitativo debe operar con pocos instrumentos disponibles. Por lo tanto, necesita ser muy preciso al definir objetivos y acciones.

En la política pyme primero se debe conseguir credibilidad. Muchos años de discurso vacío y de deterioro de las industrias y comercios más pequeños han puesto serios interrogantes delante de cada afirmación sobre futuras bonanzas. La credibilidad está hoy asociada a conseguir resultados en temas muy sentidos para el sector: el acceso al crédito, la reducción de su costo y un funcionamiento adecuado de los controles de importación.

Al comenzar a mejorar el marco financiero y disminuir los ilícitos aduaneros –en ambos ítems desde la Secretaría Pyme aportaremos soluciones en pocos días– se encarará el desafío de fondo. Con un margen de confianza por parte del sector, se podrá iniciar el tránsito desde la filosofía liberal hacia los valores de una comunidad productiva sustentable. En tal comunidad, las pyme compiten sólo en lo mínimo imprescindible. En el resto cooperan y se articulan entre sí, además de con grandes empresas proveedoras o clientes. Esto es así en todo el mundo de altos ingresos. Allí la competitividad se refleja en una alta productividad por sector, de cuyos frutos participan las grandes empresas, las pequeñas y sus respectivos empleados. A ningún país desarrollado se le ocurre incorporar a su estrategia un camino que lleve al aumento de la brecha de ingresos entre empresas o entre asalariados. Cuando sucede es un problema, no un éxito.

La capacitación por grupos de empresas, los consorcios de exportación, el desarrollo de proveedores, la definición de perfiles productivos locales, la incorporación de tecnología por sectores, más que por empresas serán conceptos para lograr su instalación en la conciencia colectiva. En un breve lapso las ideas señaladas deberán ser obvias, asumiendo que la manera de crecer es con propuestas colectivas que abarquen sectores completos.

Nuestra responsabilidad política tiene dos instancias. Primero, recuperar la igualdad de oportunidades, como hecho a verificar en la ventanilla de un banco o una oficina de control aduanero. Segundo, instalar la visión de un destino común en lugar del culto al poderoso y el desinterés por la suerte del derrotado. Debemos sepultar al liberalismo.

LA RESERVA FEDERAL BAJARIA NUEVAMENTE LA TASA DE INTERES

Gracias, Mister Greenspan

Machinea festeja la recesión de los EE.UU., alegría compartida por los financistas. El menor ritmo económico impulsará a la FED a disminuir la tasa de interés, ajuste que alentará al mercado argentino.

■ La telefónica **CTI** anunció una inversión de 800 millones de dólares para los próximos tres años. La compañía controlada por la estadounidense Verizon cuenta con un millón de clientes. La inversión forma parte de la ofensiva de las empresas de telecomunicaciones en el marco de la desregulación del sector.

■ El **Banco de Galicia** relanzó su sitio de Internet. La nueva versión de eGalicia.com permite efectuar operaciones bancarias, recibir asesoramiento, comprar y vender acciones y títulos, y hacer compras en línea con la tarjeta de crédito emitida por el banco.

■ **Impsat** compró la cartera de clientes de la colombiana Americatel, por lo que ahora controla la mitad del mercado de transmisión de datos de Colombia. La operación se concretó en 7,5 millones de pesos. Americatel pertenece al Grupo Santo Domingo, uno de los conglomerados industriales más poderosos de Colombia.

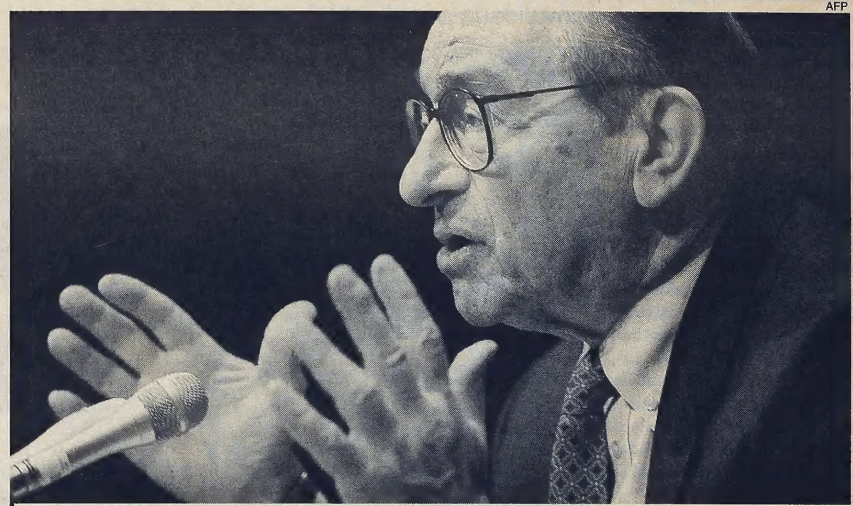
POR CLAUDIO ZLOTNIK

El Tío Alan ya hizo su regalito para el Día de Reyes. Pero ya tiene atado el moñito de uno nuevo. Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal, dispondrá una baja adicional de la tasa de interés de corto plazo a mitad de esta semana. El consenso en la city es que ese nuevo ajuste será de medio punto. En todo caso, la manito que la Fed volverá a tender a José Luis Machinea confirmará la tendencia alcista de los activos financieros y, por lo tanto, la baja en el riesgo país.

¿Por qué una nueva caída en la tasa en los Estados Unidos permitiría seguir revalorizando los activos y disminuyendo el riesgo argentino?

Volumen: En un mes, los depósitos crecieron 1000 millones, las acciones subieron 30 por ciento y el volumen de negocios se multiplicó por cuatro.

AFP



Alan Greenspan, titular de la Reserva Federal. A mitad de esta semana anunciará otro ajuste bajista en la tasa de interés.

■ El retroceso de la tasa por parte de la banca central estadounidense tiene un efecto inmediato: los inversores internacionales, en vez de apostar por los bonos de los Estados Unidos, que rinden menos por la caída de la tasa, toman en cuenta los de los países emergentes, como el argentino, que ofrecen atractivas ganancias.

■ Además, implica un ahorro para Economía por los pagos en los servicios de la deuda. Cada punto de baja en la tasa supone menos erogaciones por 180 millones de dólares.

■ Con el rescate financiero, Economía pudo convencer a los financistas de que podrá hacer frente con sus compromisos de deuda, al menos en el corto plazo. Así, el auxilio liderado por el Fondo Monetario está potenciando la mejora de los indicadores de riesgo.

■ Desde que se anunció el blindaje y Greenspan bajó la tasa, las reservas del Banco Central retornaron a los niveles anteriores a la crisis de la renuncia de Carlos Alvarez a la vicepresidencia.

■ Lo mismo sucedió con los depósitos bancarios. En un mes, las colocaciones se expandieron en mil millones de dólares.

■ En el mismo plazo, las acciones ya subieron 30 por ciento en promedio. Y el volumen de negocios se multiplicó por cuatro.

■ También se revalorizaron los títulos públicos. Especialmente los de corto plazo, que son los que quedaron bajo el paraguas del blindaje. Gracias a esta suba, el riesgo país se sitúa en torno de los 680 puntos, lejos de los 992 en el peor momento de la crisis.

■ El aumento de las reservas, la recomposición de los depósitos y la suba de los bonos está dando cuenta no sólo de una mayor actividad por parte de los inversores locales, sino también de un ingreso de capitales desde el exterior.

Dos datos adicionales sirven para prever lo que vendrá:

■ La nueva baja de la tasa en Estados Unidos favorecerá principalmente a la Argentina y a Brasil. México, hasta ahora el favorito de la región, quedará desplazado de la fiesta ya que si la economía de su principal socio en el Nafta cae en recesión, afecta sensiblemente a su economía.

■ Otro dato a tener en cuenta es que si Greenspan disminuye la tasa sólo en un cuarto de punto, habrá una corrección bajista en los mercados ya que se descuenta un recorte más profundo.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 19/01	Viernes 26/01	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1.070	1.080	0.9	27.1	27.1
ATANOR	0.950	0.915	-3.7	2.8	2.8
BANSUD	1.630	1.490	-8.6	8.8	8.8
COMERCIAL DEL PLATA	0.097	0.107	10.3	67.2	67.2
SIDERAR	3.300	3.100	-6.1	25.5	25.5
SIDERCA	2.200	2.210	0.5	13.3	13.3
BANCO FRANCES	8.950	10.000	11.7	46.0	46.0
GRUPO GALICIA	2.020	2.010	-0.5	34.9	34.9
INDUPA	0.587	0.549	-6.5	18.1	18.1
IRSA	2.000	2.030	1.5	21.6	21.6
MOLINOS	1.960	1.970	0.5	17.3	17.3
PEREZ COMPANC	1.850	1.800	-2.7	16.9	16.9
RENAULT	0.620	0.635	2.4	29.6	29.6
TELEFONICA DE ARG.	2.800	2.850	1.8	-9.5	-9.5
TELECOM	4.450	4.380	-1.6	50.1	50.1
TELEFONICA S.A.	19.500	19.250	-1.3	22.3	22.3
T. DE GAS DEL SUR	1.570	1.560	-0.6	11.4	11.4
YPF	30.300	29.500	-2.6	0.3	0.3
INDICE MERVAL	526.800	525.190	-0.3	26.0	26.0
INDICE GENERAL	18107.840	18224.370	0.6	13.4	13.4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

	VIERNES 19/01 en $ (% anual)	en u$s	VIERNES 26/01 en $ (% anual)	en u$s
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7.8	6.9	7.5	6.5
PLAZO FIJO A 60 DIAS	8.5	7.3	8.5	7.1
CAJA DE AHORRO	2.6	2.6	2.6	2.6
CALL MONEY	6.2	6.0	6.5	6.3

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

GUILLERMO MAZZONI analista de Latin Fund

¿Se viene un boom bursátil?
En la city, nadie podía imaginar que iba a darse esta recuperación de los activos financieros, que pone al mercado en valores superiores a los de antes de la crisis política. La racha alcista de las acciones y los bonos es consecuencia directa de la baja de la tasa de interés en los Estados Unidos, un hecho que fue potenciado con el anuncio del blindaje financiero. En este contexto, han cambiado las expectativas de los inversores sobre la economía argentina. Lo que es seguro es que la mejora de los activos financieros no es circunstancial ni pasajera. No obstante, la evolución de los bonos y acciones dependerá de la marcha de la economía después del primer trimestre.

Perspectivas.
Pienso que el índice MerVal llegará a los 600 puntos hacia el final del primer trimestre, lo que implica un alza de más del 10 por ciento sobre el nivel actual. Pero, insisto, la evolución va a depender de si se recupera la economía. En ese sentido, creo que la reactivación se notará recién superado el primer semestre del año.

Tasa internacional.
Los financistas descuentan una reducción adicional de medio punto en la reunión de esta semana. Y creen que totalizará una merma de un punto y medio a lo largo del año, dependiendo de si Estados Unidos se encamina hacia una recesión o no.

Riesgo país.
Pese a que rompió la barrera de los 700 puntos, creo que todavía se encuentra en niveles altos. En la medida de que el Gobierno demuestre que el gasto público no se desboca, sino que se mantiene, hay muchas posibilidades de que caiga otros 100 puntos en el corto plazo.

Recomendación.
Recomiendo títulos públicos, ya que son una inversión conservadora. Es momento de jugarse a las acciones, en especial en aquellas que evolucionan con la marcha de la economía, como las siderúrgicas y telefónicas.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

ENERO 2000	-0.1
FEBRERO	0.8
MARZO	0.0
ABRIL	-0.5
MAYO	-0.1
JUNIO	-0.4
JULIO	-0.2
AGOSTO	0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	-0.2
NOVIEMBRE	-0.5
DICIEMBRE	-0.1
ULTIMOS 12 MESES:	-0.7

DEPOSITOS

SALDOS AL 23/01 –EN MILLONES–

	EN $
CUENTA CORRIENTE	10.274
CAJA DE AHORRO	8.017
PLAZO FIJO	12.618
	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	1.092
CAJA DE AHORRO	5.371
PLAZO FIJO	44.545
TOTAL $ + U$S	81.917

RESERVAS

SALDOS AL 24/01 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	26.014
TITULOS	1.364
TOTAL RESERVAS BCRA	27.378

INTERNACIONALES

BRASIL NO ADELANTA NEGOCIACIONES

Paños fríos al ALCA

Adrian Perez



Lula Da Silva, del PT.

POR RAÚL DELLATORRE

"Acelerar las negociaciones del ALCA no es de nuestro interés", señaló el recién designado canciller brasileño, Celso Lafer, en su primera advertencia pública sobre el acuerdo comercial impulsado por Estados Unidos. Mientras otros se entusiasman con un rápido incremento del comercio con América del Norte con George Bush en Washington, Brasil prefirió poner paños fríos y dejar que el proceso se decante hasta 2005, fecha originalmente prevista para la puesta en vigencia del ALCA.

Cuando a fines del año pasado Chile anunció el inicio de negociaciones para un acuerdo bilateral de preferencias comerciales con Estados Unidos, distanciándose de hecho del Mercosur, dejó instalado el debate sobre la conveniencia de adelantar el plazo de concreción del ALCA, que los más entusiastas esperan ver concretado en 2003.

El Area de Libre Comercio de las Américas fue originalmente planteada por George Bush padre. Tuvo un lento avance durante los dos períodos de gobierno de Bill Clinton y parece retomar impulso en esta nueva gestión republicana. El gobierno estadounidense busca, a través de este proyecto, consolidar su preeminencia sobre los capitales europeos, que en la última década "invadieron" y pasaron a controlar una importante cantidad de áreas de actividad económica, particularmente ligadas a los servicios (teléfonos, energía, transporte, bancos, etc). Cuando el fantasma asiático parece haber quedado en el recuerdo, Estados Unidos busca ahora evitar que el boom europeo se traslade a los sectores industriales y al intercambio comercial.

Pero no todos abrazan la idea con igual entusiasmo. Los más aperturistas (Chile, Argentina) se ilusionan con la posibilidad de un acceso menos restringido al mercado estadounidense, sin preocuparse demasiado por el impacto sobre su producción local de un mayor ingreso de productos estadounidenses. Brasil, en cambio, pelea por preservar su propio desarrollo, y no teme por ello a distanciarse de sus socios regionales. "La acción conjunta es siempre mejor, pero no temo el aislamiento si fuese necesario para defender los intereses nacionales", aseguró Lafer.

No fue el único en referirse a las vinculaciones con los vecinos en relación al ALCA. Luiz Inacio Da Silva, Lula, dos veces candidato presidencial por el PT, consideró que "aceptar la propuesta del presidente argentino Fernando de la Rúa" de anticipar su puesta en marcha "sería renunciar a la industria y a la soberanía de Brasil: antes de nada, hay que reforzar el Mercosur". ALCA y Mercosur ya empiezan a aparecer como caras contrapuestas de una misma moneda.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO Viernes 19/01	Viernes 26/01	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	137.000	137.650	0.5	2.2	2.2
BOCON I EN DOLARES	132.500	133.250	0.6	1.4	1.4
BOCON II EN PESOS	117.500	118.500	0.9	4.0	4.0
BOCON II EN DOLARES	130.000	130.650	0.5	2.8	2.8
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	99.000	99.000	0.0	4.3	4.3
SERIE 2027	87.300	83.500	-4.4	0.0	0.0
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	78.500	79.125	0.8	2.6	2.6
PAR	71.625	71.375	-0.3	2.4	2.4
FRB	93.000	93.125	0.1	2.0	2.0

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BRASIL DENUNCIA DUMPING EN LECHE

Pelea que no es polvo

Los brasileños sostienen que la leche en polvo argentina ingresa a su país a precios inferiores a los de su mercado de origen.

Gustavo Ercole



Guillermo Draletti, de la Unión General de Tamberos, critica a los brasileños.

POR ALDO GARZÓN

Los productores brasileños dicen que la leche en polvo que se importa desde la Argentina entra en su país con precios inferiores a los de su mercado de origen. A esa práctica los especialistas la denominan dumping. Y el gobierno de Brasil está dispuesto a aplicar aranceles de entre el 6 y el 27 por ciento, según el tipo de empresa, a partir del próximo 23 de febrero.

Este nuevo cortocircuito con Brasil puede llegar a tener un final feliz. Pero, mientras tanto, está poniendo nerviosos a los exportadores de lácteos, que tienen en el vecino país la plaza que absorbe el 70 por ciento de sus ventas externas. Esos despachos suman 1000 millones de litros, que equivalen a 170 millones de dólares.

En la Cancillería prefieren no hacer comentarios sobre esa incipiente crisis. En tanto, algunos representantes de la producción lechera evaluaron como tardía la reacción de Agricultura. Ante la indiferencia oficial, los industriales del sector agrupados en el Centro de la Industria Lechera (CIL), que conduce Ricardo James, trataban este fin de semana de llegar a un acuerdo con los brasileños antes de que la denuncia termine ante la OMC.

Un acuerdo entre el sector privado de los dos países es, precisamente, lo que quiere Brasil. La idea que han estado manejando los brasileños se basa en un arreglo por el cual la leche en polvo argentina entraría a Brasil con precios mínimos y en determinados volúmenes. Condiciones que, hasta ahora, han sido rechazados por el CIL. Según la denuncia de la Comisión Nacional de Agricultura, entidad que en Brasil reúne a los productores (no a los industriales), la leche que se vende en el mercado interno argentino es

> **Brasil:** "No pueden competir con la leche argentina, que tiene un costo de 20 centavos por litro contra los suyos de 26 o 27", afirmó Draletti.

más cara que la que llega al territorio brasileño. Los exportadores argentinos discuten el método aplicado para llegar a esa conclusión, ya que se habrían tomado valores muy superiores al promedio.

Guillermo Draletti, presidente de la Unión General de Tamberos, afirmó a **Cash** que, en el fondo, se trata de una reacción de los tamberos brasileños que, finalmente, "se han dado cuenta de que no pueden competir con la leche argentina, que tiene un costo de 20 centavos por litro contra los suyos de 26 o 27". Elevar el precio interno de la leche en Brasil mejorará el ingreso de sus productores, que desde la Argentina son calificados de ineficientes, pero no impediría que el socio principal del Mercosur siga importando el producto, ya que tiene un déficit de por lo menos 2500 millones de litros anuales. Y existe la barrera del 30 por ciento de arancel extrazona, aplicable a todo el Mercosur. Barrera que, por otra parte, permitirá que los tamberos argentinos reciban mejores precios por parte de los industriales, luego de un año 2000 que en promedio percibieron no más de 15 centavos por litro.

Debido a que el año pasado se perdieron alrededor de 1000 tambos –actualmente quedan unos 17 mil–, la industria se está quedando sin leche y no puede importar la materia prima en razón, precisamente, de ese arancel del 30 por ciento. "Ahora se está pagando entre 16 y 17 centavos por litro al productor, pero posiblemente hacia mayo el precio suba a 18 o 19 centavos", estimó Draletti.

A los que se fueron del negocio, les resultará muy difícil retornar. Para armar de nuevo un tambo hay que invertir entre 3 y 4 años, debido a los ciclos de parto y otros condicionamientos. Además, según Draletti, ninguna unidad con una producción inferior a 1000 litros diarios es rentable. Y eso implica tener alrededor de 60 animales de ordeñe y una cantidad igual de hacienda adicional.



- Finalizó la siembra de **girasol**, que este año tuvo una merma del 40 por ciento en términos de superficie.
- También concluyó la implantación de **maíz** sobre casi 3,5 millones de hectáreas.
- Las últimas estimaciones oficiales sobre la **soja** indican que la siembra de este cultivo es un 15 por ciento mayor que la de la campaña anterior, ya que abarca 10,2 millones de hectáreas.

E-CASH de lectores

IMPUESTOS

Somos una pyme argentina, con una dotación de 21 personas, ubicada en la zona de La Boca, Capital Federal. Abonamos mensualmente un promedio de 7000 pesos en concepto de consumo de energía eléctrica, de los cuales 1936,20 pesos corresponden a impuestos nacionales (82%) y el resto a tasas municipales (Buenos Aires) (18%), los cuales paso a enumerar:

- Impuesto al Valor Agregado (27%), 1343,56 pesos.
- Resolución DGI 3337 (5%), 248,20 pesos.
- Impuesto ley 23.681 ESPE (0,60%), 26,20 pesos.
- Contribución municipal (6,3833%), 17,63 pesos.

Total: 1936,20 pesos.

Ahora que las autoridades nacionales piensan en reducir impuestos distorsivos y de altas alícuotas como el IVA del 27 por ciento que se cobra a las empresas por todos los servicios públicos como son los teléfonos, energía eléctrica, gas y aguas corrientes, sería importante abocarse al estudio de la incidencia de estos impuestos en los servicios públicos y en especial al consumo empresarial de la energía eléctrica que ocasiona un gran esfuerzo financiero a las pymes a las cuales se pretende ayudar y promocionar por ser las que verdaderamente generan mayor ocupación de mano de obra, y riquezas mejor distribuidas. Solicitamos que las autoridades competentes de la Nación y los legisladores del Congreso nacional puedan atender esta problemática con la celeridad que la economía nacional requiere.

Cr. J. Alberto Echechiquia
Frutas Cristino SACIA
frutas@cristino.com.ar

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 673, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a economia@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Apuntador y primera actriz

Jorge Sappia, el ex viceministro de Trabajo cuando Alberto Flamarique estaba al frente de esa cartera, tiene dos virtudes. La primera es que sabe mucho del tema laboral, motivo que lo llevó a renunciar cuando Fernando de la Rúa designó a Patricia Bullrich al frente de Trabajo. Y la segunda es que es bastante sincero dentro de la autocensura de los políticos. Esa virtud la manifestó en un par de oportunidades cuando se refirió a los técnicos del FMI y Banco Mundial y a los economistas de la city. Al respecto, y cuando el FMI critica a los políticos argentinos calificándolos de "lamentables", vale recordar unas declaraciones radiales de Sappia (Radio del Plata, 2 de noviembre de 2000, programa "El mañanero", conducido por Juan Castro), oportunamente guardadas en un archivo. Son valiosas porque ayudan a la comprensión de los discursos que se imponen en determinado momento y de la dinámica que asumen algunos acontecimientos.

–*¿Con qué autoridad vienen los funcionarios del Fondo?*, le preguntaron a Sappia.

–Vienen con la autoridad de ser los tipos a los que usted le debe... ¿Sabe lo que le quiero contar? ¿Sabe de dónde sacan sus razones?

–*¿De dónde?*

–De acá, no las traen de afuera. Esos son los argumentos que les dan...

–*¿Quiénes?*

–Los Broda. Esos son los señores que les dan los argumentos. Entonces ellos vienen repitiendo los mismos argumentos que usted escucha en cualquier conferencia de estos economistas que emiten sus consejos. Son burócratas (los del FMI) que no tienen capacidad de generar un discurso propio y traen el discurso que les dan en la esquina antes de llegar al ministerio estos señores (los Broda). Esta es la verdad histórica. Es decir, yo después de las reuniones que he tenido con la señora Teresa Ter Minassian, con Paul Levy del Banco Mundial, he llegado a la conclusión de que son mucho más buenos –para decirlo de algún modo– los burócratas de los organismos internacionales que los que tenemos acá, que son los que les llenan la cabeza con esas ideas. Como decía un viejo profesor de Derecho del Trabajo: "El problema no son las multinacionales, sino los negociadores locales de las multinacionales".

Jorge Larrosa

Sappia facilita así la posibilidad de entender la repentina e inusual preocupación del FMI sobre la calidad de los políticos argentinos. (No se trata de defender aquí la ineptitud y la corrupción que invade al mundo de la política, pero suena un poco a desfachatez que la crítica provenga del Fondo, burocracia de economistas de segunda a nivel internacional, que en los últimos años no se ha cansado de fracasar con sus políticas de ajuste, y de los economistas liberales del elenco estable que en las últimas décadas acumulan una sucesión de errores de diagnósticos con consecuencias nefastas para la sociedad.)

En el informe final al Directorio del FMI de la misión que trabajó en el rescate de los acreedores de Argentina se evalúa que es "lamentable" la actitud de algunos dirigentes políticos, que a la vez pueden generar "riesgos significativos" al programa aprobado. Teresa Ter Minassian, quien escribió ese capítulo del informe, amplió su idea en un reciente reportaje (*BAE*, 22 de enero de 2001) culpando directamente a Carlos "Chacho" Alvarez porque al renunciar provocó la crisis que desembocó en el socorro financiero, sin hacer mención de que ella misma fue quien avaló el paquete de medidas de Machinea que profundizó la recesión en el 2000 y acercó al país al borde de la cesión de pagos.

Siguiendo a Sappia falta una pieza en este tablero. La ficha apareció el lunes pasado en *El Cronista*: "Las condiciones están, y ahora los políticos tienen la palabra", fue el título de su artículo, en el cual precisó que "las posibilidades de una reactivación dependerán crucialmente del comportamiento de la clase política argentina". El autor ustedes ya lo imaginan: Miguel Angel Broda. Apuntador y primera actriz salieron a escena.

Des economías

POR JULIO NUDLER

"Los gobiernos se han convertido en Estados Unidos en instrumentos de un segmento de la sociedad: el de las grandes corporaciones de negocios", escribía recientemente William Pfaff en *Los Angeles Times*. Pero este famoso analista no resalta esa dependencia movido por el ascenso del basto George W. Bush al poder. Para él, Al Gore era también un candidato de los grandes conglomerados económicos, y su gestión sólo hubiese diferido de la de Bush en cuestiones "culturales", como el aborto o los homosexuales.

Aunque la elección resultó muy reñida y la posterior disputa por el triunfo fue casi bélica, lo verdaderamente importante es que Gore no era una auténtica alternativa a Bush, ni éste a aquél, desde el punto de vista del sometimiento de ambos a los intereses de las transnacionales de raíz estadounidense, incluyendo por supuesto a la banca y los inversores institucionales. La aparición de candidatos alternativos es imposibilitada por el sistema político, que liga las chances de cualquier aspirante a la cantidad de dinero con que cuente para su campaña. Pfaff menciona, como punto de inflexión, una decisión tomada por la Suprema Corte norteamericana en 1976, sosteniendo que los dólares invertidos (por los ricos y por las compañías) en apoyo de un candidato político constituían una forma de ejercer el derecho a la libre expresión, protegido por la Constitución. Ese pronunciamiento consagró al dinero como máximo recurso de la política. Pero lo decisivo es que el electorado convalida este estrecho control del poder político por parte del poder económico, respaldando a los candidatos de las corporaciones, y es difícil que esa actitud se modifique mientras la mayoría de los norteamericanos sientan que así les va bastante bien. Habrá que ver qué ocurriría si la situación se deteriorase bruscamente, como presagian los pesimistas.

Mientras tanto, conviene tener en cuenta quiénes deciden las políticas para no caer en ciertas ingenuidades, sobre todo a la hora de optar entre el Mercosur y el ALCA.

EL BAUL DE MANUEL — POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Ortodoxias, heterodoxias

En el curso del siglo XX, la vida económica argentina transcurrió en diversos escenarios, distinguibles por las cambiantes condiciones internas e internacionales y su mutua interacción. Los cambios en las condiciones internacionales fueron factores principales, imposibles de alterar por el país, salvo en el sentido de adherir a ellos o defenderse de ellos. Según la opción, así eran el Estado y los mecanismos de vínculo con el mercado mundial. El país adhirió al sistema de división internacional del trabajo organizado por Inglaterra, como proveedor de materia prima agropecuaria e importador de manufacturas; en cambio, en la Gran Depresión y la guerra mundial, privado de los beneficios de la división internacional del trabajo, su actitud fue defensiva y buscó caminos alternativos. Según el contenido de tres rubros, así era la política dominante: 1) el orden mundial; 2) el Estado y el mercado; 3) mecanismos de vínculo. Hasta 1929 el país participó en la división internacional del trabajo, con un Estado prescindente respecto del mercado, y adhirió al patrón oro a través de la Caja de Conversión. La economía neoclásica, en tanto defensora del laissez faire, era la ortodoxia correspondiente a tal política. El sistema, sin embargo, fue incapaz de dar respuesta a los problemas sociales creados por la enorme inmigración. Como crítico del mercado y sus mecanismos de enfrentamiento, desigualdad y exclusión, floreció desde 1918-20 un pensar heterodoxo, el cooperativismo, en congresos organizados por el Museo Social Argentino, dirigidos por J. J. Díaz Arana y E. Ruiz Guiñazú, orientados a resolver el problema de la vivienda. El neoclasicismo fundó la política de 1930-32 –con equilibrio fiscal, suba de impuestos y recorte salarial– que agravó la recesión. En noviembre de 1933 se diseñó una política heterodoxa, de expansión económica, con control de cambios y política selectiva de importaciones. Se fundó en el keynesianismo, introducido por Prebisch, y que pronto se convirtió en la nueva ortodoxia, vigente al menos hasta fines de los cuarenta. Al estallar la Segunda Guerra Mundial se pronosticó recesión y se formó un plan expansivo. Y heterodoxo. Su fin era keynesiano, pero su enfoque, microeconómico: desagregaba sectores para hallar aquél cuya expansión provocase menos importaciones. Se lo halló en la construcción de viviendas modestas.

Estudiar economía

Hoy existen numerosas carreras de Economía en universidades públicas y privadas del país. Y eso es bueno, pues cuantos más estudien los hechos objetivos más probable será describirlos fielmente. Lo cual no implica que la valoración de los mismos sea coincidente. La excelencia actual es lo que cuenta. Pero no faltan quienes desean preservar la memoria y van hasta el origen de las licenciaturas en Economía, y aun buscan establecer cuál fue la primera, y ahí las cosas no son tan rotundas (en Economía, dijo Samuelson, las cosas no son blancas o negras, sino grises y con lunares). La respuesta es distinta según va cambiando el marco de referencia. Si el tema se toma desde 1955-56, cuando ocurre una suerte de Gran Despertar de los estudios económicos en la Argentina, las primeras licenciaturas se crean en 1958, primero la Universidad Católica Argentina, luego la Universidad Nacional del Sur y tercero la UBA. Pero la primera se basó en la Escuela Superior de Economía, creada en 1947 en el Instituto Católico de Cultura; y la tercera tuvo como antecedente inmediato una licenciatura en Economía creada en 1953 para enriquecer los servicios que prestaban los contadores públicos. Estos contadores recibían formación económica en la Facultad de Ciencias Económicas creada en 1913. Pero menos conocido es que esta facultad se creó sobre la base del Instituto de Altos Estudios Comerciales nacido en 1910, con dos carreras separadas, Contador público (3 años) y Licenciado en ciencias económicas (4 años). Esta licenciatura tenía básicamente las mismas asignaturas que las creadas en 1958: 1º año) matemáticas financieras 1ª parte, geografía económica, contabilidad general y administrativa, historia de las doctrinas económicas, economía política, derecho civil, derecho comercial. 2º) Matemáticas financieras 2ª parte, Organización bancaria y Banco Modelo, Derecho civil, Derecho comercial y marítimo, Historia del comercio, Nociones de derecho constitucional y administrativo, Etica. 3º) Contabilidad general y administrativa, Fuentes de riqueza nacional, Finanzas, Estadística, Instituciones de derecho privado mercantil. 4º) Instituciones económicas, Organización del comercio interior y exterior, Régimen aduanero comparado, Derecho internacional y Legislación consular. Ya eran docentes Alejandro E. Bunge, Hugo Broggi y Luis Roque Gondra.